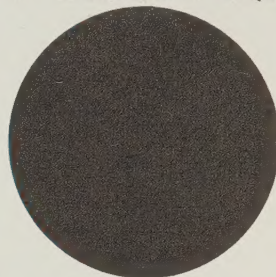
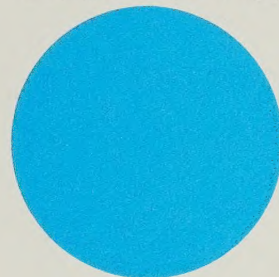
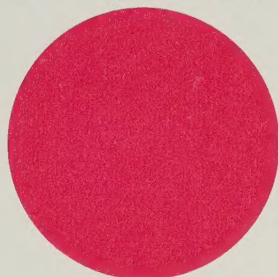


SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE — THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY — LE SYMBOLE DE LA QUALITÉ



Directors and Officers

Directors

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
*Chairman of the Board,
Ronalds-Federated Limited*

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C.
President, Miron Company Ltd.

JOHN E. MAIN
*Vice-President and General Manager,
Montreal Trust Company*

ROBERT E. MORROW, Q.C.
*Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault*

KENNETH M. SEDGEWICK
*Retired, former Vice-Chairman,
Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited*

JAMES P. STANLEY
President, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
President, Litho-Print Limited

Officers

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY
President

NORMAN BIRRELL
Executive Vice-President

WALTER M. MARKHAM
Vice-President

HECTOR L. WAYNE
Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Treasurer

OSWALD S. MARKHAM
Secretary

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company

Ronalds-Federated Limited

Serving Canadian Industry with its Printing Needs since 1880

Resume

	1969	1968
Sales	\$16,089,666	\$15,713,692
Income Taxes (current)	\$ 960,600	\$ 462,000
Net Earnings	\$ 823,769	\$ 669,182
Common Shares Outstanding	627,670	627,670
Net Earnings per Common Share	\$ 1.31	\$ 1.07
Dividends per Common Share	\$ 0.60	\$ 0.50
Working Capital (year end)	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476
Net Worth (year end)	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372
Net Worth per Common Share	\$ 9.37	\$ 8.66



Report to the Shareholders

The consolidated financial statements for the year ended January 31st, 1969, together with the report of the Auditors, are submitted on behalf of your Board of Directors.

The rate of growth slowed in the year just concluded, however, sales increased by \$375,974 to \$16,089,666. This slower tempo can be explained by the after effects of the centennial year as substantial sales growth occurred in the period leading up to Expo 67. Earnings from operations amounted to \$1,632,639, an increase of 23% over the preceding year. The increase can be largely attributed to an improvement in the efficiency of operations and to the elimination of some unprofitable categories of work.

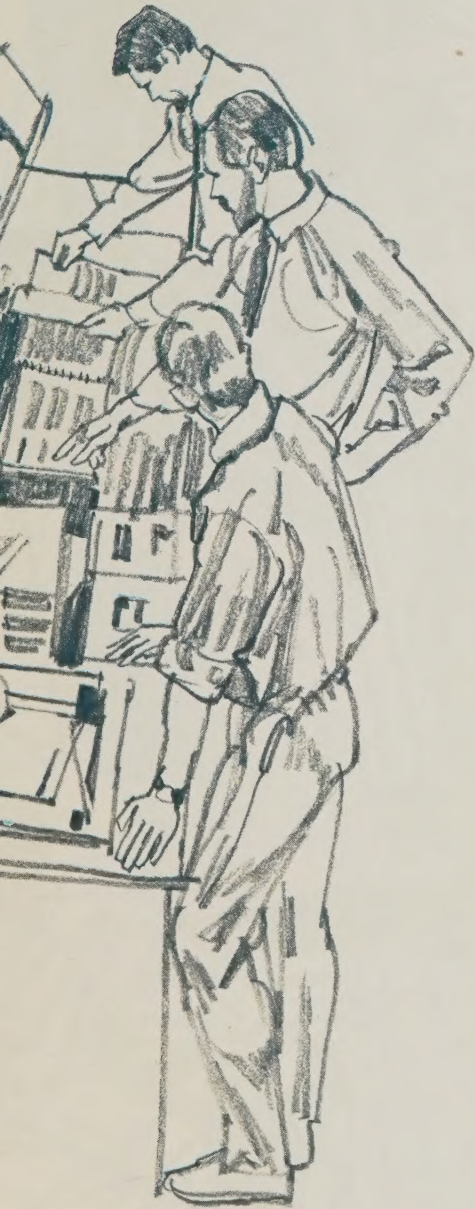
Net earnings for the year amounted to \$823,769, equivalent to \$1.31 per share, up from \$1.07 per share a year earlier.

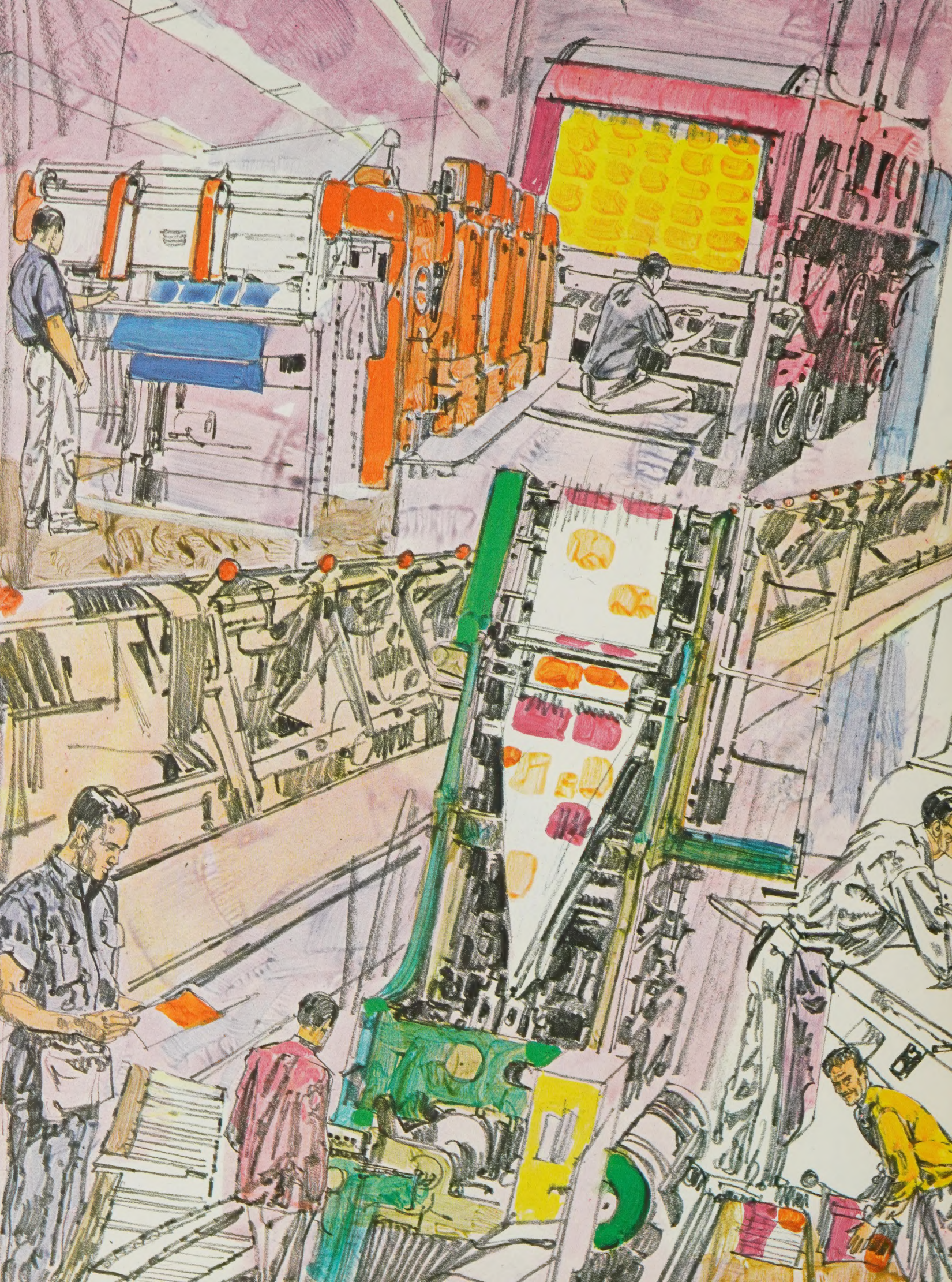
Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited (not consolidated in this report) showed increased sales and earnings in their fiscal year ending in 1968. Your company's proportion of the undistributed 1968 profits of these companies amounted to an additional \$0.12 per share over the \$1.31 referred to above. Commercial Papers Limited manufactures continuous and snap-out business forms, personalized cheques and other specialized forms work, as well as protective paper for negotiable documents. Litho-Print Limited specializes in fine colour lithography in addition to producing text books, catalogues, and general commercial printing.

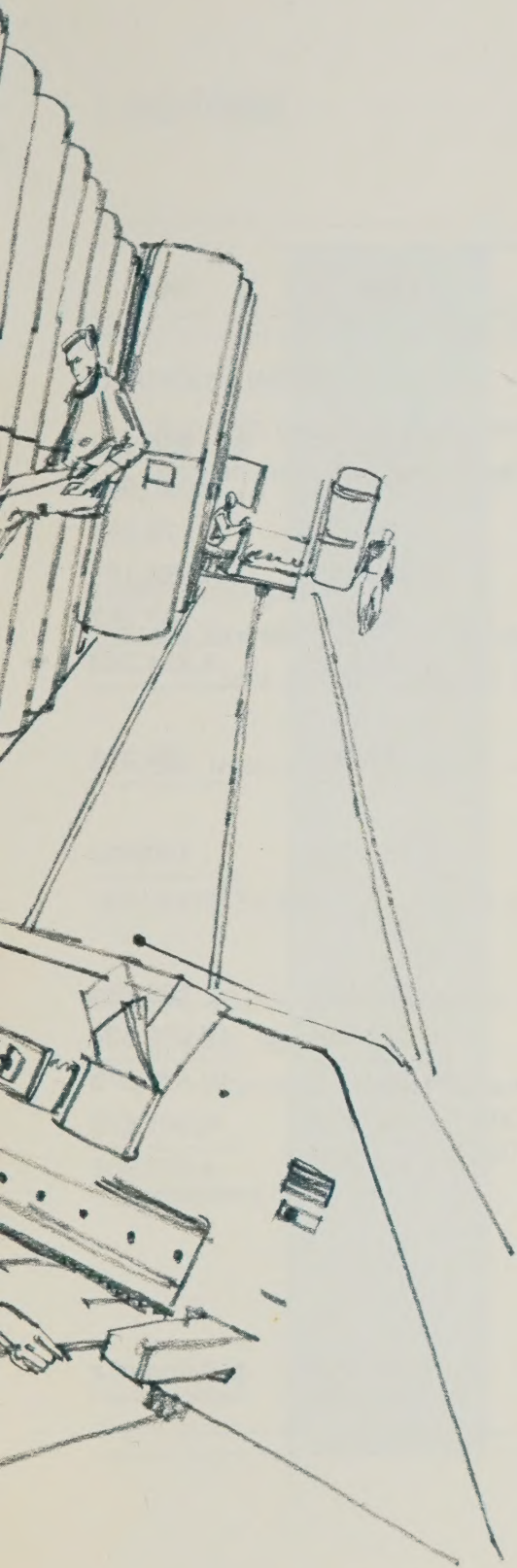
During the year, your company purchased a fourteen acre tract of land in the city of Montreal to provide for the future growth requirements of the metropolitan area. This new plant site is advantageously located on a projected major artery, adjacent to rail line, and with ready access to all regions of the city.

New equipment purchases were confined to those which operate to increase plant efficiency. Total capital expenditures amounted to \$451,005.

The industry suffered a severe blow in 1968 through the imposition of greatly increased postal rates. Undoubtedly the rate adjustments were overdue, however, the effect of the large increases will be felt in 1969 and consequently it is anticipated that sales increases for the industry will be curtailed until the printing buyers have an opportunity to adjust to the increased costs.







Your company has recently concluded an agreement to purchase Evergreen Press Limited, a substantial printer and lithographer, located in Vancouver. This firm produces magazines, catalogues, telephone directories, books and business forms. Evergreen Press Limited has had a good rate of growth and currently employs approximately three hundred persons. This new association will enable your company to better service those accounts which require coast to coast distribution. It also provides an entry into the hard bound book field and will supplement the paper back book manufacturing in which your company is a major producer.

Evergreen Press Limited has recently completed a major expansion programme with the addition of thirty thousand square feet of manufacturing space, the installation of a five unit web offset press, and of new bindery equipment. The plant is well equipped to handle a substantial sales growth.

The purchase terms provide for approximately 220,000 common shares of your company to be issued in the next four years provided that the earnings of Evergreen Press Limited exceed their current rate by an agreed formula. This formula provides for an increased per share return over that which your company is currently receiving. The management of Evergreen Press Limited is progressive and we are confident that the increased earnings will be attained.

In the year just concluded, eight collective agreements were renewed with representatives of our employees and two further agreements are presently being discussed. The multiplicity of these contracts reflects the craft concept of the printing industry. With technological advances the defining of the craft distinctions is becoming increasingly difficult. The wage rates which the agreements provide for necessitate a high level of productivity and call for a close working relationship between the craftsmen.

Your company is fortunate in the good relationship which exists between its employees and with the company. Your Directors are appreciative of the contribution of the employees at all levels in the carrying out of their duties and take this opportunity to thank all the employees of Ronalds-Federated for their sincere efforts shown in the past year.

W. R. Cartledge, Chairman of the Board
J. P. Stanley, President

Montreal, Quebec
April 28, 1969.

Consolidated Balance Sheet

January 31, 1969

Assets

	1969	1968
CURRENT ASSETS		
Cash and short term deposits	\$ 1,672,576	\$ 969,102
Accounts receivable, less provision for doubtful accounts	2,048,384	2,090,935
Amount due from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan	29,671	78,666
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	1,169,453	998,183
Prepaid expenses	69,588	87,357
	<u>4,989,672</u>	<u>4,224,243</u>
SPECIAL REFUNDABLE TAX	<u>37,760</u>	<u>59,270</u>
INVESTMENTS, at cost (note 2)	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
FIXED ASSETS, at cost		
Land	400,264	190,264
Buildings, machinery and equipment	10,902,958	10,682,309
	<u>11,303,222</u>	<u>10,872,573</u>
Less: Accumulated depreciation	6,746,356	6,301,672
	<u>4,556,866</u>	<u>4,570,901</u>
	<u>\$ 9,734,298</u>	<u>\$ 9,004,414</u>

On behalf of the Board: W. R. Cartledge, Director

J. P. Stanley, Director

Liabilities

	1969	1968
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	\$1,047,494	\$ 959,390
Income and other taxes payable	730,990	394,377
	<u>1,778,484</u>	<u>1,353,767</u>
LONG TERM DEBT		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" — due 1977	750,000	825,000
Less: Amount included in current liabilities	75,000	75,000
	<u>675,000</u>	<u>750,000</u>
5% Unsecured Debentures — due 1977	563,275	563,275
	<u>1,238,275</u>	<u>1,313,275</u>
DEFERRED INCOME TAXES (note 3)	<u>835,000</u>	<u>902,000</u>
CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS		
Capital Stock		
Common shares without nominal or par value		
Authorized: 810,000 shares		
Issued: 627,670 shares (notes 5 and 6)	888,485	888,485
Retained earnings	4,994,054	4,546,887
	<u>5,882,539</u>	<u>5,435,372</u>
	<u>\$9,734,298</u>	<u>\$9,004,414</u>

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1969

1. The consolidated financial statements comprise the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiary.
2. The company has a 50% interest in Commercial Papers Limited and Litho-Print Limited and has guaranteed certain bank loans in respect thereto, which at January 31, 1969, amounted to \$451,000.
3. The company has claimed less depreciation for income tax purposes than has been charged in the books, resulting in an increase in income taxes currently payable of \$67,000 and a corresponding decrease in the deferred income taxes.
4. Total remuneration of directors, as directors and officers, amounted to \$89,846.
5. Of the authorized and unissued common shares, 17,950 shares are reserved under the terms of the Employees' Share Purchase Plan.
6. Subsequent to January 31, 1969 the company made an offer to acquire the outstanding shares of Evergreen Holdings Ltd. in exchange for 149,227 common shares to be issued during 1969, and up to a further 70,000 common shares, to be issued between 1971 and 1973, providing a certain level of earnings is exceeded by that company.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1969

	1969	1968
Balance at beginning of year	\$4,546,887	\$4,188,896
Net earnings	823,769	669,182
	<u>5,370,656</u>	<u>4,858,078</u>
Dividends	376,602	311,191
Balance at end of year	<u><u>\$4,994,054</u></u>	<u><u>\$4,546,887</u></u>

Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1969

	1969	1968
SALES	\$16,089,666	\$15,713,692
COST OF OPERATIONS, before taking into account the following items	13,915,448	13,878,972
Depreciation	465,040	426,627
Interest on long term debt	76,539	81,039
	<u>14,457,027</u>	<u>14,386,638</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	1,632,639	1,327,054
Interest income	84,730	38,215
Loss on disposal of fixed assets	—	9,087
	<u>1,717,369</u>	<u>1,356,182</u>
TAXES ON INCOME — current	960,600	462,000
— deferred (note 3)	(67,000)	225,000
NET EARNINGS	<u>\$ 823,769</u>	<u>\$ 669,182</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

Year ended January 31, 1969

	1969	1968
FUNDS WERE PROVIDED BY:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes	\$1,221,809	\$1,320,809
Refund of special refundable tax	21,510	—
Issuance of common shares	—	88,830
	<u>1,243,319</u>	<u>1,409,639</u>
FUNDS WERE APPLIED TO:		
Purchase fixed assets, net	451,005	551,413
Retire long term debt	75,000	75,000
Pay dividends	376,602	311,191
Pay special refundable tax	—	8,681
	<u>902,607</u>	<u>946,285</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	340,712	463,354
WORKING CAPITAL, at beginning of year	2,870,476	2,407,122
WORKING CAPITAL, at end of year	<u>\$3,211,188</u>	<u>\$2,870,476</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary as at January 31, 1969 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and of source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Milne & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS.

Montreal, April 10, 1969.

Rapport des vérificateurs

Aux Actionnaires de

Ronalds-Federated Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de sa filiale, dans l'entreprise et de source et emploi de fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen comprenait une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1969 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de source et emploi de fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Caplan, Clark, Threlkeld & Co.

COMPTABLES AGRÉÉS.

Montréal, le 10 avril 1969.

État consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 31 janvier 1969

1968	1969	
\$15,713,692	\$16,089,666	VENTES
13,878,972	13,915,448	COÛT DES OPÉRATIONS, avant de tenir compte des item suivants
426,627	465,040	Amortissement
81,039	76,539	Intérêts sur la dette à long terme
14,386,638	14,457,027	BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS
1,327,054	1,632,639	Revenu d'intérêt
38,215	84,730	Perte sur vente d'immobilisations
1,356,182	1,717,369	IMPÔTS SUR LE REVENU — pour l'année courante
462,000	960,600	— différés (note 3)
\$ 669,182	\$ 823,769	BÉNÉFICES NETS

État consolidé de source et emploi des fonds

Pour l'année terminée le 31 janvier 1969

1968	1969	
		SOURCE DES FONDS
\$1,320,809	\$1,221,809	Bénéfices nets avant amortissement et impôts différés sur le revenu
—	21,510	Remboursement d'impôt spécial recouvrable
88,830	—	Emission d'actions ordinaires
1,409,639	1,243,319	EMPLOI DES FONDS
551,413	451,005	Achat d'immobilisations, net
75,000	75,000	Remboursement de la dette à long terme
311,191	376,602	Paielement de dividendes
8,681	—	Paielement d'impôt spécial à recouvrer
946,285	902,607	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
463,354	340,712	FONDS DE ROULEMENT, au début de l'année
2,407,122	2,870,476	FONDS DE ROULEMENT, à la fin de l'année

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'année terminée le 31 janvier 1969

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de sa filiale entièrement détenue.

2. La compagnie a un intérêt de 50% dans Commercial Papers Limited et dans Litho-Print Limited et a garanti certains prêts de banque consentis à ces compagnies. Au 31 janvier 1969, ces prêts se chiffraient à \$451,000.

3. La compagnie a réclamé pour fins d'impôts un montant moindre pour l'amortissement que celui enregistré aux livres ; ceci a amené une augmentation de \$67,000 des impôts exigibles et une diminution correspondante des impôts différés.

4. La rémunération totale des administrateurs, en tant qu'administrateurs et officiers, a été de \$89,846.

5. Du total des actions autorisées et non émises, 17,950 sont réservées suivant les termes du plan d'achat d'actions des employés.

6. Subséquentement au 31 janvier 1969, la compagnie a fait une offre pour s'enquérir des actions en cours de Evergreen Holdings Limited en échange pour 149,227 actions ordinaires à être émises durant l'an 1969 et jusqu'à 70,000 actions ordinaires additionnelles à être émises entre 1971 et 1973 pourvu que cette compagnie excède ses bénéfices actuels par une certaine somme.

Etat consolidé des bénéfices retenus dans l'entreprise

Pour l'année terminée le 31 janvier 1969

	1969	1968
Solde au début de l'année	\$4,546,887	\$4,188,896
Bénéfices nets	823,769	669,182
Dividendes	376,602	4,858,078
Solde à la fin de l'année	\$4,994,054	\$4,546,887

1968	1969	
		EXIGIBILITÉS
\$ 959,390	\$1,047,494	Comptes à payer et passif couru
394,377	730,990	Impôts sur le revenu et autres taxes à payer
1,353,767	1,778,484	
		DETTE À LONG TERME
825,000	750,000	Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977
75,000	75,000	Moins : Montant inclus dans les exigibilités
750,000	675,000	Débiteures non garanties 5%, échéant en 1977
563,275	563,275	
1,313,275	1,238,275	
902,000	835,000	IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS (note 3)
		CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE
		Capital-actions
		Actions ordinaires sans valeur nominale
		Autorisées : 810,000 actions
		Émises : 627,670 actions (notes 5 et 6)
888,485	888,485	Bénéfices retenus dans l'entreprise
4,546,887	4,994,054	
5,435,372	5,882,539	
\$9,004,414	\$9,734,298	

DISPONIBILITÉS		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 1,672,576	\$ 969,102
Comptes à recevoir, moins provision pour créances douteuses	2,048,384	2,090,935
Montant à recevoir des fiduciaires du plan d'achat d'actions des employés	29,671	78,666
Inventaire, évalué au moindre du coût ou valeur nette réalisable	1,169,453	998,183
Dépenses payées d'avance	69,588	87,357
	4,989,672	4,224,243
IMPÔT SPÉCIAL À RECOURER	37,760	59,270
PLACEMENTS, au prix coûtant (note 2)	150,000	150,000
IMMOBILISATIONS, au prix coûtant		
Terrains	400,264	190,264
Bâtisses, machinerie et outillage	10,902,958	10,682,309
	11,303,222	10,872,573
Moins : Amortissement accumulé	6,746,356	6,301,672
	4,556,866	4,570,901
	\$ 9,734,298	\$ 9,004,414
	1969	1968

Votre compagnie a récemment conclu une entente pour acheter Evergreen Press Limited, une maison d'imprimerie et de lithographie importante située à Vancouver. Cette firme produit des périodiques, des catalogues, des annuaires, des livres et des formules d'affaires. Evergreen Press Limited a un bon potentiel d'accroissement et emploie environ 300 personnes. Cette association nouvelle nous permettra de mieux servir nos clients dont les produits sont distribués à travers le pays. Elle nous ouvre également un débouché dans la production de livres à couverture rigide et ajoute à nos moyens de production de livres de poche, dont nous sommes un des principaux producteurs.

Evergreen Press Limited a récemment complété un programme majeur d'expansion, avec l'addition d'un local de production de trente mille pieds carrés, l'installation d'une presse à papier continu de cinq unités, et du nouvel équipement de reliure. L'usine est bien équipée pour faire face à un accroissement substantiel du volume des ventes.

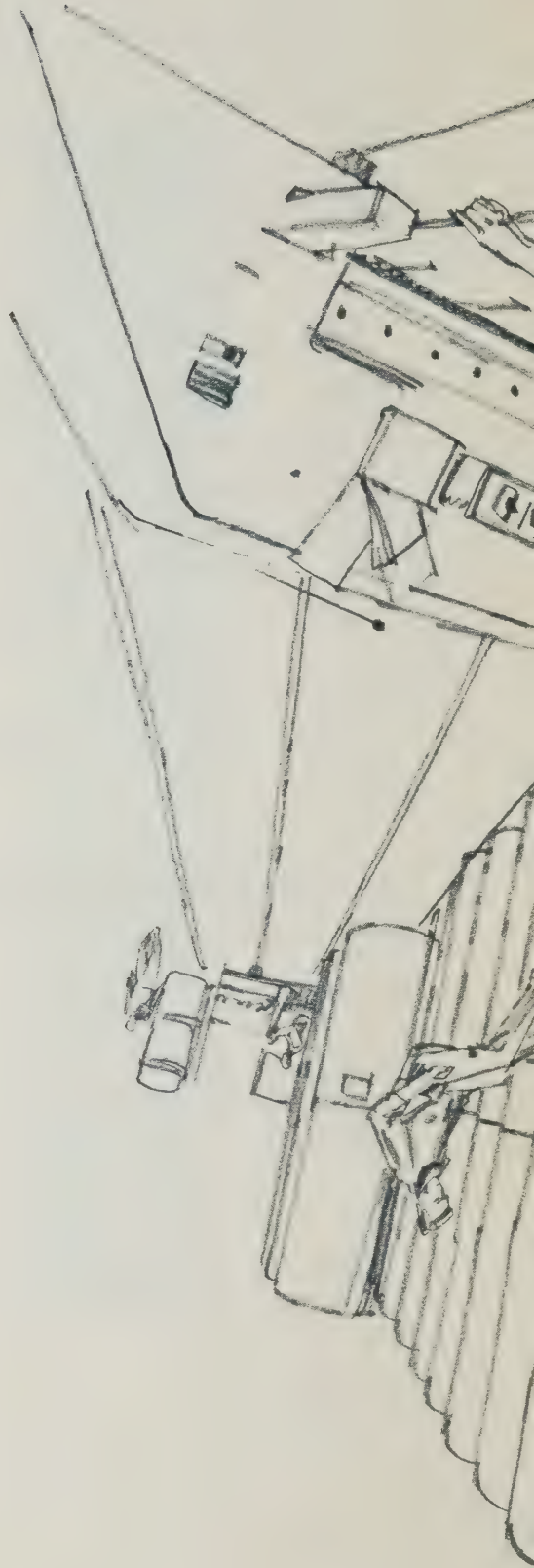
Les termes d'achat stipulent l'émission d'environ 220,000 actions ordinaires du capital-actions de votre compagnie durant les prochains quatre ans, pourvu que les bénéfices de Evergreen Press Limited excèdent les bénéfices en cours, suivant une formule convenue. Cette formule prévoit une augmentation des bénéfices sur chaque action par rapport aux bénéfices versés couramment. La direction de Evergreen Press Limited est progressive et nous sommes confiants que l'augmentation des bénéfices sera réalisée.

Durant l'année tout juste terminée, huit conventions collectives furent renouvelées et deux autres sont présentement en négociation. La multiplicité de ces conventions collectives reflète les différents corps de métiers affectés à l'industrie de l'imprimerie. Avec les changements technologiques, les distinctions entre ces métiers deviennent de plus en plus difficiles à définir. Les taux de salaire négociés nécessitent un haut rendement de production et demandent une étroite collaboration entre les différentes professions.

Votre compagnie est heureuse des bonnes relations qu'elle entretient avec ses employés. Les membres du Conseil d'Administration sont reconnaissants des efforts soutenus à tous les niveaux des employés dans l'exécution de leur travail et profitent de cette occasion pour remercier tous les employés de Ronalds-Federated Limited pour l'effort sincère qu'ils ont accompli l'an dernier.

W. R. Cartledge, Président du Conseil d'Administration
J. P. Stanley, Président

Montréal, Québec
28 avril 1969.





Rapport aux actionnaires

Le Conseil d'Administration a le plaisir de vous soumettre les états financiers consolidés de la Compagnie, ainsi que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 janvier, 1969.

Le taux d'accroissement a ralenti au cours de l'année qui vient de finir, toutefois, les ventes ont augmenté de \$375,974 à \$16,089,666. Ce rythme plus lent peut être attribué aux suites de l'année du centenaire, car nos ventes accusèrent une hausse substantielle durant la période qui se termina avec l'Expo 67. Les bénéfices d'opérations se chiffraient à \$1,632,639, soit une augmentation de 23% sur l'année précédente. Cette augmentation est due largement à une amélioration dans l'efficacité de nos opérations ainsi qu'à l'abandon de certains travaux peu lucratifs.

Les bénéfices nets pour l'année se chiffraient à \$823,769, soit \$1.31 par action, ce qui représente une hausse sur les bénéfices de \$1.07 pour l'année précédente.

Commercial Papers Limited et Litho-Print Limited (dont les états financiers ne sont pas consolidés avec ce rapport) ont accusé une augmentation du chiffre de vente et des bénéfices pour leur année fiscale terminée en 1968.

La portion des bénéfices non distribués de ces deux firmes et qui revient à votre compagnie, est de \$0.12 par action en plus du \$1.31 déjà mentionné. Commercial Papers Limited produit des formules d'affaires continues, des chèques personnels et autres imprimés commerciaux spécialisés, ainsi que du papier de sûreté pour des documents négociables. Litho-Print Limited, en plus de produire des manuels, des catalogues et de l'imprimerie commerciale générale, se spécialise dans l'imprimerie de lithographie en couleur de qualité.

Durant l'année, votre compagnie a acheté un terrain de quatre acres dans la cité de Montréal, pour pourvoir aux besoins futurs d'accroissement de la région métropolitaine. Ce nouvel emplacement est avantageusement situé, sur une route principale en projet, adjacent à un chemin de fer et facile d'accès de toutes les régions de la métropole.

Les dépenses totales en immobilisations se chiffraient à \$451,005. Les achats de nouvel équipement ont été concentrés en vue d'améliorer l'efficacité de l'usine.

L'industrie de l'imprimerie a subi en 1968 un revers sérieux dû à l'imposition des nouveaux tarifs postaux. Sans aucun doute, cet ajustement était dû, cependant, l'effet de ces augmentations considérables se fera sentir en 1969 et conséquemment nous anticipons que le volume des ventes de l'industrie sera affecté jusqu'à ce que les clients aient eu l'occasion de s'adapter à ces augmentations.





Points saillants

1969

1968

Ventes	\$16,089,666	\$15,713,692
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)	\$ 960,600	\$ 462,000
Bénéfices nets	\$ 823,769	\$ 669,182
Actions ordinaires émises	627,670	627,670
Bénéfices nets par action	\$ 1.31	\$ 1.07
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.60	\$ 0.50
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476
Valeur nette (fin de l'année)	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372
Valeur nette par action ordinaire	\$ 9.37	\$ 8.66

Conseil d'administration et officiers

Conseil
d'administration

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil,
Ronalds-Federated Limited

LOUIS A.-LAPOINTE, C.R.
Président, Compagnie Miron Ltée

JOHN E. MAIN
Vice-Président et Gérant Général,
Montreal Trust Company

ROBERT E. MORROW, C.R.
Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,
Marler, Montgomery & Renault

KENNETH M. SEDGEWICK
Retraité, ex-Vice-Président du Conseil,
Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited

JAMES P. STANLEY
Président, Ronalds-Federated Limited

JAMES A. STENHOUSE
Président, Litho-Print Limited

Officiers

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.
Président du Conseil d'administration

JAMES P. STANLEY
Président

NORMAN BIRRELL
Vice-Président Exécutif

WALTER M. MARKHAM
Vice-Président

HECTOR L. WAYNE
Vice-Président

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.
Trésorier

OSWALD S. MARKHAM
Secrétaire

Agent de transfert et registraire
Montreal Trust Company



SYMBÔLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE - LE SYMBÔLE DE LA QUALITÉ EN IMPRIMERIE - THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY - THE SIGN OF FINE PRINTING AND LITHOGRAPHY

AR10



Ronalds-Federated Interim Report

To the Shareholders:

Since the last Interim Report was issued all the capital stock of Evergreen Holdings Ltd. of Vancouver has been acquired. The Consolidated Statements for the 6 months ended July 31, 1969 include the operations of Evergreen Holdings Ltd. and its subsidiaries.

Sales for the 6 month period totalled \$11,282,000, an increase of 8% over the same period for the separate operations of 1968.

Net profit to July 31st amounted to \$436,000, or 56 cents per common share, compared with 50 cents per common share for the fewer shares outstanding for the corresponding period in 1968.

The new high speed magazine-type web offset press recently installed in the Vancouver plant of Evergreen Press Limited is now in full operation and the installation of additional magazine bindery equipment will be completed in the near future.

The enclosed cheque covers a quarterly dividend of 15 cents per share on the common stock of this Company recorded in your name at the close of business on August 29, 1969. A deduction of 10% has been made from dividends payable to non-residents of Canada in accordance with the Income Tax Act of Canada.

J. P. Stanley
President

September 5, 1969.

**Consolidated
Statement
of Earnings**

**For the
six-month period
ended
July 31, 1969
(Unaudited)**

**Consolidated
Statement of
Source and
Application of
Funds**

**For the
six-month period
ended
July 31, 1969
(Unaudited)**

	1969	1968
Sales	<u>\$11,282,000</u>	<u>\$7,345,000</u>
Cost of operations , before taking into account the following items	9,913,000	6,432,000
Depreciation	363,000	242,000
Interest on long-term debt	89,000	39,000
	<u>10,365,000</u>	<u>6,713,000</u>
Earnings from operations	917,000	632,000
Interest income	59,000	28,000
	<u>976,000</u>	<u>660,000</u>
Taxes on income — current	567,000	390,000
— deferred	(27,000)	(45,000)
Net earnings	<u>\$ 436,000</u>	<u>\$ 315,000</u>
Common shares outstanding	776,897	627,670
Net earnings per common share	\$0.56	\$0.50
Funds were provided by:		
Net earnings before depreciation and deferred income taxes	\$ 772,000	\$ 512,000
Increase in long-term debt	621,000	—
Working capital of subsidiary acquired	155,000	—
Receipt of special refundable tax	17,000	10,000
	<u>1,565,000</u>	<u>522,000</u>
Funds were applied to:		
Purchase fixed assets, net	217,000	329,000
Pay dividends	190,000	188,000
	<u>407,000</u>	<u>517,000</u>
Increase in working capital	1,158,000	5,000
Working capital at beginning of period	3,211,000	2,870,000
Working capital at end of period	<u>\$ 4,369,000</u>	<u>\$2,875,000</u>

État
Consolidé des
Bénéfices

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1969
(non vérifié)

	1969	1968
Ventes.....	\$11,282,000	\$7,345,000
Coût des opérations, avant de tenir compte des item suivants.....	9,913,000	6,432,000
Amortissement.....	363,000	242,000
Intérêts sur la dette à long terme.....	89,000	39,000
	10,365,000	6,713,000
Bénéfices d'opérations.....	917,000	632,000
Revenu d'intérêts.....	59,000	28,000
	976,000	660,000
Impôts sur le revenu — courants.....	567,000	390,000
— différés.....	(27,000)	(45,000)
Bénéfices nets.....	\$ 436,000	\$ 315,000
Actions ordinaires émises.....	776,897	627,670
Bénéfices nets par action ordinaire.....	\$0.56	\$0.50

État Consolidé
de Source et
Emploi des Fonds

Pour la période de
six mois terminée
le 31 juillet 1969
(non vérifié)

Source des fonds:		
Bénéfices nets avant amortissement et impôts différés sur le revenu	\$ 772,000	\$ 512,000
Augmentation de la dette à long terme.....	621,000	—
Fonds de roulement de filiale acquise.....	155,000	—
Remboursement d'impôt spécial à recouvrer..	17,000	10,000
	1,565,000	522,000
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations, net.....	217,000	329,000
Paiement de dividendes.....	190,000	188,000
	407,000	517,000
Augmentation du fonds de roulement.....	1,158,000	5,000
Fonds de roulement, au début de la période..	3,211,000	2,870,000
Fonds de roulement à la fin de la période....	\$ 4,369,000	\$2,875,000



Ronalds-Federated LIMITED

Rapport intérimaire

Aux actionnaires:

Depuis que le dernier rapport intérimaire fut émis, tout le capital-actions de Evergreen Holdings Ltd. de Vancouver a été acquis. Les opérations financières de Evergreen Holdings Ltd. et de ses subsidiaires font partie des états consolidés pour la période de 6 mois terminée le 31 juillet 1969.

Les ventes pour cette période se chiffrent à \$11,282,000, soit une augmentation de 8% comparativement à la même période en 1968 alors que les opérations étaient distinctes.

Les bénéfices nets au 31 juillet étaient de \$436,000, soit .56 cents par action ordinaire, comparativement à .50 cents par action ordinaire pour la période correspondante en 1968. Il est à noter qu'en 1968 il y avait moins d'actions en circulation.

La nouvelle presse à haute rapidité pour l'impression lithographique de périodiques récemment installée à notre usine Evergreen Press Limited à Vancouver est maintenant en pleine opération et l'installation d'équipements additionnels pour la reliure de périodiques sera acheminée dans un avenir rapproché.

Le chèque ci-inclus est en paiement du dividende trimestriel de .15 cents par action ordinaire de cette compagnie immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 29 août 1969. Tel que prescrit par la loi fédérale de l'impôt sur le revenu, une déduction de 10% a été effectuée sur les dividendes payables aux actionnaires non résidents du Canada.

Le 5 septembre 1969

J. P. Stanley
Président